

**B. Aguilar G.
y Asociados - Auditores Ltda.**

Av. Amazonas NE 3461 y Atahualpa

Casilla 17-09-7472

Teléfonos: 3280-596 / 2257747/ 095071519

Fax: 2811-448

E-mail: baguilar@incasa.com.ec

QUITO - ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y JUNTA DIRECTIVA DE HIDROELECTRICA PERLABI S.A.

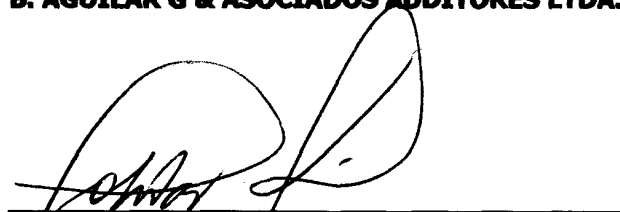
1. Hemos auditado el balance general adjunto de HIDROELECTRICA PERLABI S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basada en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluyen también la evaluación de los principios contables utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así

como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

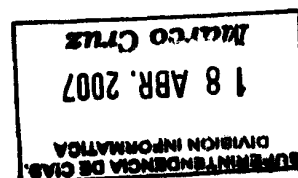
3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de HIDROELECTRICA PERLABI. SA: al 31 de diciembre de 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo, 28 de 2007

B. AGUILAR G & ASOCIADOS AUDITORES LTDA.



CPA. Doc. Bolívar Aguilar G.
GERENTE
REGISTRO SC. RNAE 0127



CPA. Lic. Margarita Astudillo R
Licencia Profesional 17-318

HIDROELECTRICA PERLABI S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(EXPRESADO EN DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	NOTAS	2006
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	42.457,03
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	27.537,35
Otras Cuentas por Cobrar	6	16.731,39
Gastos Anticipados	7	9.198,56
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		95.924,33
 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	 8	 <u>3.024.469,31</u>
ACTIVOS DIFERIDOS	9	<u>130.994,59</u>
OTROS ACTIVOS	10	20.964,41
 TOTAL DEL ACTIVO		 <u>3.272.352,64</u>
 PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas Por Pagar	11	69.640,64
Porción corriente de la deuda a Largo Plazo	12	4.099,80
Documentos por Pagar	13	40.000,00
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		113.740,44
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 14	
Obligaciones por Pagar a Bancos		1.851.061,20
 TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		 1.851.061,20
 TOTAL DEL PASIVO		 1.964.801,64
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	 15	
Capital		200.000,00
Aportes Futura Capitalización		1.861.793,70
Utilidad (Pérdidas) acumuladas		-721.053,84
Resultados ejercicio		-33.188,86
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.307.551,00
 TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		 <u>3.272.352,64</u>

LAS NOTAS EXPLICATIVAS ANEXAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

HIDROELECTRICA HIPERLABI S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
 (EXPRESADO EN DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	NOTAS	2006
INGRESOS OPERACIONALES	16	529.127,47
(-) COSTOS OPERACIONALES	17	-294.916,88
UTILIDAD BRUTA		234.210,59
GASTOS ADMINISTRATIVOS	18	
Gastos Generales		-92.220,86
Gasto Financieros		-190.682,33
TOTAL		-282.903,19
PERDIDA OPERACIONAL		-48.692,60
(+) INGRESO NO OPERACIONALES	19	15.503,74
Pérdida del Ejercicio		-33.188,86

LAS NOTAS EXPLICATIVAS ANEXAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

HIDROELECTRICA PERLABI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(EXPRESADO EN DOLARES ESTADOUNIDENSES)

A. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad Neta antes de Impuestos y partidas extraordinarias (33.188,86)

Ajustes por:

Depreciación 111.382,68

Amortización 55.599,96

Efectivo proveniente de actividades operativas antes del cambio en el capital de trabajo **133.793,78**

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Aumentos en Cuentas por cobrar a clientes y otros (43.914,60)

Aumentos en Cuentas por pagar 67.679,01

Disminución en Documentos por Pagar (77.211,14)

Disminución en Gastos Acumulados (81.056,15)

Flujo de Efectivo antes de Partida extraordinaria **(134.502,88)**

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: (709,10)

B. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Certificados de Inversión (8.898,56)

Adquisición de Activos Fijos (1.108,80)

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (10.007,36)

B. ESTADO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos a Largo Plazo 44590,48

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 44.590,48

Aumento neto en efectivo y sus equivalentes 33.874,02

Efectivo y sus equivalentes al inicio del período 8.583,01

Efectivo y sus equivalentes al final del período 42.457,03

HIDROELECTRICA HIPERLABI S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(EXPRESADO EN DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	CAPITAL PAGADO	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31/12/2003	200.000,00	0,00	0	1.204.182,00	-23.265,85	1.380.916,15
Aumento de Capital						
Transferencias –Aportes varios				597.611,70		597.611,70
Resultados Ejercicio					-406.479,72	
Saldo al 31/12/2004	200.000,00	0,00	0,00	1.801.793,70	-429.745,57	1.572.048,13
Aumento de Capital						
Transferencias –Aportes varios				60.000,00		
Resultados Ejercicio					185.720,01	
Saldo al 31/12/2005	200.000,00	0,00	0,00	1.861.793,70	-615.465,58	1.446.328,12
Cambio en política de contabilidad					-105.588,26	
Saldo Reestructurado	200.000,00	0,00	0,00	1.861.793,70	-721.053,84	1.340.739,86
Resultados Ejercicio					-33.188,86	
Saldo al 31/12/2006	200.000,00			1.861.793,70	-754.242,70	1.307.551,00

LAS NOTAS EXPLICATIVAS ANEXAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

HIDROELECTRICA PERLABI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en dólares estadounidenses)

NOTA 1.-

OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La compañía opera en el Ecuador fue legalmente constituida el 14 de enero de 2002. Su domicilio es el Distrito Metropolitano de Quito. El objetivo principal y sus actividades relevantes son: la generación, compra y venta de energía eléctrica, construir y operar centrales de generación de energía eléctrica; participar en concesiones, obtener permisos y licencias para la prestación de servicios de energía eléctrica para celebrar cualquier clase de contratos para la autogeneración, generación de energía eléctrica y realizar estudios de proyectos relacionados con su objeto social.

Los estados financieros han sido preparados en USD. dólares de los Estados Unidos, como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América. Si bien el proceso señalado de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, ciertos indicadores demuestran que la recuperación económica del país se esta prolongando como índices de precios al consumidor (Ver nota 3), tasa de interés activa que se mantiene alta. Por lo tanto, los Estados Financieros adjuntos deben ser leídos considerando tal circunstancia.

NOTA 2.-

BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros adjuntos son preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), y aplicación a principios de contabilidad generalmente aceptadas. Estas normas requieren la presentación de información comparativa, y que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica que desarrolla la institución, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas, que forman parte de los Estados Financieros. En opinión de la Administración tales estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, por lo cual podría llegar a diferir de sus efectos finales.

Se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

- **Caja y sus equivalentes.-** Representa el efectivo disponible y los saldos en bancos líquidos y confiables y sometidos a conciliaciones periódicas.
- **Ingresos y Ventas.-** Se registran en base a la emisión de facturas a clientes, y corresponden principalmente a la facturación periódica a INGESA S.A., CONDUIT DEL ECUADOR, IDEAL ALAMBREC y EMPRESA ELÉCTRICA QUITO.
- **Costos y gastos.-** Se contabilizan sobre la base de lo devengado.
- **Propiedades, planta y equipos.-** Los activos fijos tangibles son registradas al costo de adquisición, y se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de las tasas máximas de depreciación estipuladas en la LRTI. Para el año 2005, se reajustan las depreciaciones de un grupo de activos considerando el altísimo cargo por depreciación que se genera, y en aplicación de la NEC 12 según la cual la vida útil debe ser determinada en términos del servicio esperado para la empresa, y por cuanto su aplicación no contraviene los porcentajes determinados en la LRTI se modificó los porcentajes de acuerdo al siguiente detalle:

Activo	Depreciación Anual (%)	Años de Vida Útil
Instalaciones eléctricas	3.03	30
Obras civiles	3.33	33

NOTA 3.-

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

A través de este cuadro representamos la información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado al 31 de Diciembre	Variación Porcentual
2001	91% (En Suces)
2002	22 %(En Suces)
2003	0,6% (En Dólares estadounidenses)
2004	1,95 %(En Dólares Estadounidenses)
2005	3,14%(En Dólares Estadounidenses)
2006	2,87 (En Dólares Estadounidenses)

NOTA 4.-**EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2006 el efectivo corresponde a:

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
<i>Cajas Chicas</i>	373,13
<i>Saldos en Bancos</i>	42.083,90
TOTALES AL 31-12-2006	42.457,03

NOTA 5.-**CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de cuentas por cobrar a Grandes Clientes al 31-12-2006 es:

CUENTA	AÑO 2006 EN MILES DE USD \$
<i>Empresa Eléctrica Quito</i>	2.937,59
<i>Ideal Alambrec</i>	24.599,76
TOTALES AL 31-12-2006	27.537,35

NOTA 6.-**OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de este grupo al 31-12-2006 corresponde a:

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
<i>Anticipos</i>	116,22
<i>Retenciones en la Fuente</i>	16.615,17
TOTALES AL 31-12-2006	16.731,89

NOTA 7.-**GASTOS ANTICIPADOS**

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
<i>Garantía Bancaria Entregada</i>	<i>9.198,56</i>
TOTALES AL 31-12-2006	9.198,56

NOTA 8.-**PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Un resumen de los movimientos de propiedades, planta y equipo neto al 31-12-2006 corresponde a:

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
<i>Terrenos</i>	<i>15.000,00</i>
<i>Activo fijo Tangible Depreciable</i>	<i>2.976.389,31</i>
<i>Campamentos</i>	<i>3.791,82</i>
<i>Plantas</i>	<i>500,00</i>
<i>Maquinarias y Herramientas</i>	<i>26.708,87</i>
<i>Muebles y Enseres</i>	<i>177,46</i>
<i>Equipo de Oficina</i>	<i>1.901,85</i>
TOTALES AL 31-12-2006	3.024.469,31

NOTA 9.-**ACTIVOS DIFERIDOS**

Un resumen de los diferidos netos es como sigue:

CUENTA	AÑO 2006 EN MILES DE USD \$
<i>Gastos de Constitución</i>	<i>1.891,84</i>
<i>Estudios y Permisos</i>	<i>48.000,00</i>
<i>Estudios de Factibilidad</i>	<i>45.000,00</i>
<i>Diseño antes de Contrato EPC</i>	<i>185.000,00</i>
Total Diferidos	279.891,84
<i>Amortizaciones</i>	(148.897,25)
TOTALES AL 31-12-2006	130.994,59

NOTA 10.-**OTROS ACTIVOS**

Un resumen de otros activos es como sigue:

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
<i>Derechos de Servidumbre</i>	22.929,74
<i>Amortización</i>	(1965,33)
TOTALES AL 31-12-2006	20.964,41

NOTA 11.-**CUENTAS POR PAGAR.-**

Un resumen de obligaciones de esta cuenta es como sigue:

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
<i>Sueldos y Salarios</i>	2.961,53
<i>IESS por Pagar</i>	1.092,99
<i>SRI por Pagar</i>	219,47
<i>Proveedores</i>	64.470,18
<i>Impuestos por Pagar</i>	896,47
TOTALES al 31-12-2006	69.640,64

NOTA 12.-**PORCIÓN CORRIENTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO (DOCUMENTOS POR PAGAR)**

Un detalle de la cuenta es como sigue:

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
<i>Banco Pacífico P1.</i>	4.099,80
TOTALES al 31-12-2006	4.099,80

NOTA 13.-**DOCUMENTOS POR PAGAR.-**

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
Juan D. Konh T. (IDEAL ALAMBREC)	40.000,00
TOTALES al 31-12-2006	40.000,00

Corresponde a préstamo concedido por el accionista

NOTA 14.-**OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.-**

Un detalle de este grupo al 31-12-2006 es como sigue:

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
Préstamo P1 Banco Pacífico	1.803.670,80
Préstamo P2 Banco Pacífico	47.390,40
TOTALES al 31-12-2006	1.851.061,20

NOTA 15.-**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****Capital Social.-**

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
INGESA	30.000,00
NELSON FREIRE	22.000,00
JUAN KONH	98.000,00
IDEAL ALAMBREC	40.000,00
CONDUIT	10.000,00
TOTALES al 31-12-2006	200.000,00

El Capital Social autorizado y pagado consiste en 200.000 acciones de USD \$ 1.00 valor nominal unitario.

Aportes para Futura Capitalización.-

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
INGESA	267.725,07
NELSON FREIRE	150.131,72
JUAN KONH	944.183,45
IDEAL ALAMBREC	452.544,34
CONDUIT	47.209,12
TOTALES al 31-12-2006	1.861.793,70

Resultados de Ejercicios Anteriores.-

Este rubro es el resultado de años anteriores ver (Estado de Evolución del Patrimonio)

NOTA 16.-**INGRESOS OPERACIONALES.-**

Corresponden a las rentas de la actividad empresarial de Hidroeléctrica Perlabi, a sus cuatro grandes clientes un detalle es:

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
IDEAL ALAMBREC	494.214,25
CONDUIT	17.716,47
INGESA	5.796,27
EE.QQ.	11.400,48
TOTALES al 31-12-2006	529.127,47

NOTA 17.-**COSTOS OPERACIONALES.-**

Corresponden a desembolsos incurridos para generar ingresos de la actividad empresarial, un detalle es el siguiente:

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
Mano de Obra Directa	50.212,82
Costos Generales de Producción	217.511,13
Costos Proyectos	27.192,93
TOTALES al 31-12-2006	294.916,88

NOTA 18.-**GASTOS ADMINISTRATIVOS .-**

Conformado por los Gastos Generales y los Gastos Financieros necesarios para la vida de la Institución, su detalle corresponde a:

CUENTA	AÑO 2006 USD \$
<i>Gastos Generales</i>	92.220,86
<i>Gastos Financieros</i>	190.682,33
TOTALES al 31-12-2006	282.903,19

NOTA 19.-**INGRESOS NO OPERACIONALES.-**

Corresponden a ingresos que no son de la actividad empresarial, como recuperación de seguros en pérdidas, y similares su monto asciende a \$ 15.503,74 al 31-12-2006.

NOTA 20.-**EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los Auditores independientes (marzo 28 de 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la administración de la empresa, pudiera tener efectos significativos e importantes sobre los resultados registrados en los Estados Financieros y que no se hayan revelado en los mismos.

LAS NOTAS EXPLICATIVAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS